



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF FINANCIAL POSITION AND PERFORMANCE OF BUSINESS ENTITY AND
PROJECT OF IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

LUCIE MARACZKOVÁ

VEDOUČÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MICHAELA BERANOVÁ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Maracková Lucie

Ekonomika a procesní management (6208R161)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of Financial Position and Performance of Business Entity and Project of Improvements

Pokyny pro vypracování:

Úvod a cíl bakalářské práce

Teoretická východiska hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu

Aplikace metod finanční analýzy v konkrétním podnikatelském subjektu

Zhodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku a návrhy na její zlepšení

Zhodnocení dopadů vlastních návrhů

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- ARMSTRONG, M. Řízení lidských zdrojů: nejnovější trendy a postupy. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 789 s. ISBN 978-80-247-1407-3.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- TOMŠÍ, I. Mzdy a mzdové systémy. 1. vyd. Praha: Aspi, 2008. 335 s. ISBN 80-7357-340-7.
- FIŠEROVÁ, E. a kol. Abeceda účetnictví pro podnikatele. Olomouc: Anag, 2009. ISBN 978-80-7263-522-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michaela Beranová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 11.01.2014

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace ve společnosti pod fiktivním názvem ABC, s. r. o. pomocí ukazatelů finanční analýzy za posledních pět let. Veškerá data použita pro analýzu vychází z poskytnutých podnikových dokumentací, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Návrhy na zlepšení stávající situace podniku jsou provedeny na základě provedené analýzy.

ABSTRACT

The Bachelor thesis is focused on evaluate the financial situation of the company under the fictitious name of ABC, s. r. o. with the financial indicators for last five years. All data used for the analysis is based on the documentation provided by the company, such as a balance sheet and profit and loss account. Suggestions for improving the current situation of the company are carried out the basis of the analysis.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, solventnost, pracovní kapitál, cash flow, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

KEY WORDS

Financial analysis, profitability, liquidity, solvency, working capital, cash flow, balance sheet, profit and loss account.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

MARACZKOVÁ, L. *Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 55 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michaela Beranová, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. ledna 2014

.....

PODĚKOVÁNÍ

Chtěla bych poděkovat paní Ing. Michaele Beranové, Ph.D., vedoucí bakalářské práce, za cenné rady a připomínky, které mi velice pomohly při tvorbě práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti ABC, s.r.o., která mi umožnila práci vytvořit a plně mě podporovala.

OBSAH

ÚVOD.....	10
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU.....	13
1.1 Zdroje vstupních dat.....	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy	15
1.3 Metody technické finanční analýzy	16
1.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	16
1.4.1 Horizontální analýza	17
1.4.2 Vertikální analýza	17
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.5.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.5.2 Čisté pohotové prostředky	18
1.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)	19
1.6 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.6.1 Ukazatele likvidity	20
1.6.2 Ukazatele finanční stability	21
1.6.3 Ukazatele rentability	22
1.6.4 Ukazatele aktivity	23
1.7 Analýza soustav ukazatelů	25
1.7.1 Altmanův (Z – score) model	25
1.7.2 Index IN05	26
1.7.3 Index bonity	26
1.7.4 Kralický Quick test	27

2	APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI ABC, S. R. O.	28
2.1	Charakteristika společnosti ABC	28
2.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	29
2.2.1	Horizontální analýza	29
2.2.2	Vertikální analýza	31
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	33
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	34
2.4.1	Ukazatele likvidity	34
2.4.2	Ukazatele finanční stability	36
2.4.3	Ukazatele rentability	37
2.4.4	Ukazatele aktivity	39
2.5	Analýza soustav ukazatelů	41
2.5.1	Altmanův model pro české podniky	41
2.5.2	Index IN05	42
2.5.3	Index bonity	42
2.5.4	Kralickův Quick test	43
3	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ	45
	ZÁVĚR	49
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	50
	SEZNAM VZORCŮ, TABULEK, GRAFŮ, PŘÍLOH	52
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	55

ÚVOD

Absolutním základem každé seriózně chápané podnikatelské činnosti je snaha mít finančně zdravou společnost. V praxi to znamená, že společnost generuje zisk, je schopna dostát svým závazkům, disponuje dostatkem zdrojů pro rozvoj a zisk převyšuje její závazky. K dosažení nebo udržení tohoto uhlénoho kamene podnikatelských aktivit, je třeba pravidelně analyzovat činnost podniku. Výstup finanční analýzy je souborem elementárních informací pro aplikaci dalších kroků. Společnost finanční analýzou získává data, která jí při správné interpretaci přesně definují, jak přizpůsobit svá rozhodnutí v závislosti na okolních vlivech, s cílem buď zachovat, nebo rozvinout pozici tak, aby v ideálním případě došlo k progresivnímu pohybu na trhu. Analýza také pomáhá včas predikovat dopad negativních faktorů na podnikatelský subjekt. Z výše popsaných důvodů je finanční analýza důležitým nástrojem pro každou společnost.

Finanční analýza v sobě zahrnuje zjišťování dat a následný podrobný rozbor finančních údajů. Finanční analýza také poskytuje informace o hospodářské situaci společnosti v minulosti, současnosti a pomáhá, jak už jsem uvedla, předvídat situace budoucí. Je to užitečný nástroj pro každého, kdo je nebo by byl ochoten se smluvně zapojit do společnosti. A to ať už jako investor, obchodní partner nebo zaměstnanec. Na základě finanční analýzy lze určit silné a slabé stránky podniku.

Cílem finanční analýzy je zjistit, zda prověřovaný podnikatelský subjekt patří mezi rozvíjející se společnosti, nebo se v současnosti, či blízké budoucnosti, může dostat do ekonomických problémů, protože není dostatečně solventní k udržení pozice na trhu. V případě negativního finančního posouzení, může podnik vytvářet návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace.

Je obecně známo, že finanční analýza neposkytuje definitivní odpověď na všechny otázky, nejedná se tak o samospasitelnou metodu. Díky ní ale může společnost odhalit svá problematická místa. To znamená, že výsledky mohou naznačit některé metody a trendy, které mohou pomoci finančnímu managementu při plánování a provádění

postupů pro zlepšení finanční situace podniku. To je také důvod, proč je nutné provádět finanční analýzu opakovaně.

Pro vytvoření finanční analýzy jsem si vybrala brněnskou společnost, která si nepřála v této práci uvádět její skutečné obchodní jméno, a to kvůli možnému narušení obchodního tajemství. V textu tedy analyzovaný subjekt označuji smyšleným jménem ABC, s. r. o. Společnost se obchodně angažuje v oboru měření a regulace technologických procesů. Zabývá se obchodní, projekční, dodavatelskou a zprostředkovatelskou činností. Její působnost je primárně vymezena územím České republiky. Jedná se o středně velkou společnost.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je provedení finanční analýzy. Údaje potřebné pro její realizaci jsou čerpané z rozvahy, výkazu zisku a ztrát analyzovaného podniku, ve kterém jsem v průběhu studia vykonávala praxi. Práce je rozdělená na tři části.

První částí jsou teoretická východiska práce. V nich vymezuji hlavní úlohu finanční analýzy, její postup a cíl. Dále jsou tu rozebrané zdroje informací, ze kterých čerpám údaje potřebné na vykonání analýzy a uvádím zde také její uživatele. V této kapitole jsou teoreticky rozebrané různé metody finanční analýzy. Je zde stručně popsána fundamentální analýza, kterou už dále v práci nebudu rozvíjet, avšak zde pečlivě rozeberu analýzu technickou (převážně poměrové ukazatele) o níž je celá moje práce.

V druhé kapitole nejprve představím společnost ABC, s. r. o., a pak prakticky aplikuji metody finanční analýzy (popsané v teoretické části) v daném podnikatelském subjektu. Je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv. Dále vypočítávám poměrové ukazatele a jejich vývoj za posledních 5 let existence podniku.

V poslední (třetí) části zhodnotím finanční pozici a výkonnost podniku na základě výsledků z předešlé kapitoly a navrhnou doporučení a opatření na eliminaci slabých míst, aby si podnik mohl zlepšit finanční situaci a upevnit tak svoji pozici v odvětví.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU

V dnešní době konkurenční prostředí umožňuje správné fungování podnikům, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která zde hraje velmi významnou roli. Podkladem každého podniku je pak účetnictví, řízené schopným účetním, vypovídajícím o společnosti jak uvnitř, tak i navenek. Pro kvalitní rozhodování o fungování podniku je hlavním smyslem připravit podklady pro finanční analýzu, která je zajímavá v tom, že umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, jež v podniku nastane. Zahrnuje v sobě hodnocení podnikatelské minulosti, současnosti a také předpovídání budoucích finančních podmínek. Je důležitá jak pro management, akcionáře, věřitele a další externí uživatele, tak i pro zaměstnance, které bude především zajímat zachování pracovních míst a také mzdové ujednání (Růčková, 2010).

Celková finanční analýza výkonnosti podniku se dělí na fundamentální (též známá jako kvalitativní) ekonomickou analýzu a technickou (neboli kvantitativní) ekonomickou analýzu. Pro svoji práci jsem si vybrala právě analýzu technickou, jelikož dokáže finanční situaci zachytit nejpřesněji a bez jakéhokoliv zkreslení. Proto se o fundamentální analýze pouze zmiňuji a dále ji už nerozebírám.

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza se zabývá hodnocením vnějšího a vnitřního ekonomického prostředí podniku s ohledem na základní cíle společnosti. Hlavním úkolem je správně identifikovat tržní pozici a tržní potenciál podnikatelského subjektu v rámci hospodářské soutěže a to v konkrétním mikro a makroekonomickém prostředí. Opírá se o značné množství informací podniku a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů (Nývtová a Marinič, 2010).

Technická analýza

Podle Forexu (2011, s. 39) „využívá technickou analýzu většina obchodníků, protože její výchozí ukazatele nereagují na různá zkreslení hospodářských výsledků a dalších „seriozních“ praktik nadnárodních společností a vlád. Obzvláště začínající obchodníci však nemají jakékoli analýzy rádi a často dělají svá rozhodnutí na základě neměřitelných a neakceptovatelných pocitů – to je ovšem nejlepší cesta pro to, jak odevzdat vlastní kapitál lépe připraveným obchodníkům.“

Tato analýza používá matematické, matematicko-statické a další algoritmizované metody sloužící ke kvantitativnímu zpracování základních ekonomických ukazatelů a následnému posouzení výsledků z hlediska ekonomického (Růčková, 2010).

1.1 Zdroje vstupních dat

Na použitých vstupních informacích závisí do značné míry právě jejich kvalita, která má za následek úspěšnost finanční analýzy. Nejenže by měli být data kvalitní, ale také především úplné. Je totiž důležité využít pokud možno všechny informace, které by mohly později výsledky finanční situace podniku pozměnit či zkreslit. Prvotní data se nachází v účetních výkazech a to především jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow (Smejkal a Rais, 2006).

Rozvaha má bilanční formu a lze v ní najít stavy aktiv a pasiv. Na straně aktiv je dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek, na straně pasiv se nachází zase zdroje krytí majetku. Vypracovává se vždy k určitému datu nejčastěji však k poslednímu dni na konci roku. Vytváří se kvůli přehledu o majetku podniku, finanční analýzy a pro sestavení účetních závěrek (Fišerová a kol., 2009).

Výkaz zisku a ztráty zachycuje náklady, výnosy a výsledek hospodaření za určité období (žádné příjmy a výdaje).

Výkaz cash flow posuzuje skutečnou finanční situaci podniku, jelikož bilanční formou porovnává peněžní toky – příjmy a výdaje – za určité období. Můžeme tedy z něj zjistit,

jak vysokým peněžním majetkem podnik disponoval, a jak je dále využil (Fišerová a kol., 2006).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situaci podniku zajímá plno subjektů z různých sektorů. Je důležitá pro investory, banky, obchodní partnery a konkurenci, zaměstnance, manažery, státní orgány a plno dalších uživatelů. Každý má své vlastní zájmy, potřeby a důvody. Lze ji podle uživatelů rozdělit na interní a externí oblast (Nývtová a Marinič, 2010).

Mezi interní uživatele patří **manažeři** využívající analýzu pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku. Data získávají z finančního účetnictví a mají k nim průběžný přístup. Znalost finančního zdraví podniku jim pomáhá rozhodovat se správně při vytváření majetkové struktury nebo výběru finančních zdrojů. Dále sem lze zařadit **zaměstnance**, kteří chtějí mít finančně stabilní a prosperující společnost, která jim zajistí stálý příjem (Armstrong, 2007).

Dále zmiňovaní uživatelé patří už mezi externí subjekty. **Investoři** vkládají do podniku svoje zdroje, aby jej mohli zhodnotit. Proto si chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. Zajímají se převážně o výnosnost investovaného kapitálu, likviditu podniku, výši dividend a disponibilní zisk. **Obchodní partnery** zajímá především krátkodobá likvidita podniku – zda je podnik schopen v čas splatit své závazky. Stálí dodavatelé chtějí především zajistit si pravidelný odbyt a tak zainteresovaní na dlouhodobou stabilitu podniku (Růčková, 2010).

Banky se chtějí o finanční situaci podniku dozvědět co nejvíce, aby se mohli rozhodnout, v jaké výši a s jakými podmínkami (jestli vůbec) má společnost poskytnout úvěr. Dost často do smluv zahrnují takové úvěrové podmínky, které při překročení určitého bodu zadluženosti mohou zvýšit úvěrovou sazbu. **Státní orgány** využívají data finanční analýzy podniku hned z mnoha důvodů. Chtějí kontrolovat podniky se státní účastí (zakázkou), využívají data pro vytváření statistik, kontrolují

plnění daňových povinností, rozdělují finanční prostředky na výpomoci podnikům a snaží se o formulování hospodářské politiky státu (Růčková, 2010).

1.3 Metody technické finanční analýzy

Mrkvička a Kolář (2006) rozdělují technickou analýzu na tyto metody:

- Analýza absolutních (extenzivních) ukazatelů
 - horizontální analýza (analýza trendů)
 - vertikální (procentní) analýza
- Analýza (fondů finančních prostředků) rozdílových ukazatelů
 - analýza čistého pracovního kapitálu
 - analýza čistých pohotových prostředků
 - analýza čistých peněžně-pohledávkových fondů
- Analýza poměrových ukazatelů
 - analýza ukazatelů likvidity
 - analýza ukazatelů finanční stability
 - analýza ukazatelů aktivity
 - analýza ukazatelů rentability
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
 - index bonity
 - IN 05
 - Z – score
 - Quick test

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů posuzuje hodnoty jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tato metoda je však značně omezená, jelikož nevyužívá žádný matematický přístup (Růčková, 2010).

1.4.1 Horizontální analýza

Tato analýza pracuje s daty, která se nacházejí v účetních výkazech podniku (tj. výkaz zisku a ztrát, rozvaha, aj.) Zjišťují se jak změny absolutních hodnot dat v čase (3 až 10 let) tak i její procentní změny = technika procentního rozboru. Změny jednotlivých dat se sledují po řádcích, proto se tato analýza nazývá horizontální (Sedláček, 2009).

$$\textbf{Absolutní změna} = X_t - X_{t-1}$$

Rovnice 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

$$\textbf{Procentní změna} = \frac{\textbf{absolutní změna} * 100}{X_{t-1}}$$

Rovnice 2: Procentní změna

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 68)

1.4.2 Vertikální analýza

Metoda vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné vybrané základně beroucí jako 100% hodnotu. Na tuto analýzu můžeme narazit také pod názvem strukturální. Aktiva celkem (nebo pasiva) se používají jako základna v rozboru rozvahy, ve výkazu zisku a ztrát to jsou výnosy celkem neboli velikost celkového obrátu. Výhodně se používá pro porovnávání účetních výkazů v delším časovém měřítku, samozřejmě při zajištění srovnatelnosti dat. Procentní analýza může sloužit i jako vodítko pro plánování, zejména jestliže se jí zjistí určitá stabilita procentních podílů některých položek na celkových aktivech či zdrojích. Dále se používá pro srovnání podniku s konkurencí a s oborovými průměry. Za nevýhodu lze brát změnu absolutní základny pro výpočet v jednotlivých letech, protože změny pouze zjistí, příčiny avšak neukáže (Mrkvička a Kolář, 2006).

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato metoda je též známá jako analýza fondů finančních ukazatelů, která využívá rozdílové ukazatele a orientuje se na likviditu podniku. Vypočítá se jako rozdíl stavů určitých skupin pasiv či aktiv patřící vždy ke stejnému okamžiku. Mezi nejdůležitější patří především čistý pracovní kapitál (Růčková, 2010).

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Analýza čistého pracovního kapitálu slouží ke stanovení celkové přiměřené výše oběžných aktiv a určení optimální velikosti každé jejich položky. Je také vhodná ke zjištění vhodného způsobu financování oběžných aktiv (Růčková, 2010). Lze jej vypočítat jako:

$$\text{ČPK} = (\text{Zásoby} + \text{Pohledávky} + \text{FM}) - \text{KZ}$$

Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Nývltová a Marinič, 2010, s. 144)

Čistý pracovní kapitál jsou oběžná aktiva krátkodobého majetku, která jsou financována dlouhodobými finančními prostředky, a podnik s nimi může volně nakládat při uskutečňování svých plánů. Lze jej chápat jako finanční výpomoc v případě nouze, jelikož pokud by byl podnik nucen splatit veškeré své krátkodobé závazky nebo alespoň jeho převážnou část, tak pak by tato část prostředků mu dovolila přinejmenším v určitých mezích pokračovat v jeho činnosti (Růčková, 2010).

1.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou stanoveny okamžitou likviditou zrovna splatných krátkodobých závazků. Ukazatel vyřazuje položky, které mohou být nelikvidní (zásoby a pohledávky), nedobytné pohledávky a neprodejné výrobky (Knápková a kol., 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\acute{z}n\acute{i} p\acute{r}o\acute{s}t\acute{r}\acute{e}d\acute{k}y - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} KZ}$$

Rovnice 4: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Nývltová a Marinič, 2010, s. 144)

O nejvyšší stupeň likvidity jde tehdy, jsou-li zahrnuty do peněžních prostředků pouze zůstatek na běžném účtu a hotovost (Knápková a kol., 2013).

1.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)

Čistý peněžní majetek je podle Sedláčka (2009) střední cestou oběma předchozími ukazateli likvidity. Klade se větší důraz na likviditu podniku, než jak je u čistého pracovního kapitálu.

$$\text{ČPM} = (OM - \text{zásoby}) - KZ$$

Rovnice 5: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Nývltová a Marinič, 2010, s. 145)

Pro výpočet ČPM jsou vyloučeny z oběžného majetku zásoby a od tohoto základu jsou odečteny krátkodobé závazky.

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním a nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Je to nejrychlejší cesta, jak zjistit finanční stav podniku, a to díky tomu, že poměří proti sobě různé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jde proto sestavit nespočetné množství ukazatelů, v praxi se jich však osvědčilo rozřídění do skupin podle finančního zdraví podniku a hodnocení hospodaření. Patří mezi ně především ukazatele likvidity, finanční stability (zadluženosti), aktivity, rentability a kapitálového trhu (Knápková a kol., 2013).

Smejkal a Rais (2006) ve své knize uvádí, že v poměrových ukazatelích se používají hlavně výsledky hospodaření podniku:

- **EBDIT** (Earnings Before Depreciation, Interest and Taxes) – zisk před odečtením odpisů, úroků a zdaněním
- **EBIT** (Earnings Before Interests and Taxes) – zisk před zdaněním a nákladovými úroky; používá se převážně při mezipodnikovém srovnávání
- **EBT** (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním; využívá se při srovnávání výkonnosti podniků s odlišným daňovým zatížením

- **EAT** (Earnings After Taxes) – zisk po zdanění; používá se při hodnocení výkonnosti společnosti

1.6.1 Ukazatele likvidity

Je důležité rozlišovat rozdíly mezi solventností, likviditou a likvidností z pohledu platební schopnosti. **Solventnost** je schopnost podniku uhradit své závazky včas a to v okamžiku jejich splatnosti. **Likvidita** je schopností podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Jde tedy říci, že se jedná o krátkodobý pohled na solventnost. **Likvidnost** je vlastnost majetkových složek podniku přeměnit se co nejrychleji a bez větších ztrát na hotovost (Nývltová a Marinič, 2010).

Těmito poměrovými ukazateli se dá podrobněji zkoumat likvidita:

$$\textit{Okamžitá likvidita (1. stupně)} = FM / \textit{okamžitě splatné KZ}$$

Rovnice 6: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

$$\textit{Pohotová likvidita (2. stupně)} = (FM + KP) / KZ$$

Rovnice 7: Pohotová likvidita
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

$$\textit{Běžná likvidita (3. stupně)} = OM / KZ$$

Rovnice 8: Běžná likvidita
(Zdroj: Smejkal a Rais, 2006, s. 221)

Dostí významnou roli, podle Kislingerové a Hnilici (2008), při hodnocení ukazatelů likvidity hraje skutečnost, že oběžný majetek váže na sebe zdroje podniku a nevytváří žádný zisk. Proto se podniky snaží udržet likviditu tak nízkou, jak jen to jde, a přitom tak vysokou, aby vůbec byl předpoklad likvidity vytvořen. Při sestavování ukazatelů likvidity je v čitateli oběžný majetek uspořádán od zásob (nejméně likvidní) přes pohledávky až po peněžní prostředky, které jsou nejlikvidnější. Krátkodobé závazky se potom nacházejí ve jmenovateli, patří do nich i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Běžná likvidita dosahuje optima při hodnotě 1,5 a vyšší, pohotová likvidita v čísle 1 a okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,6.

1.6.2 Ukazatele finanční stability

Knápková a kol. (2013) udávají, že při pohledu do rozvahy zjistíme, že podnik má na jedné straně k dispozici aktiva v konkrétní struktuře a výši, na straně druhé to jsou pasiva, která tyto aktiva kryjí určitými zdroji. Pasiva se dají rozdělit na vlastní a cizí zdroje. Proto se používají ukazatele finanční stability (zadluženosti), jelikož poměr vlastních a cizích zdrojů je pro podnik rozhodující.

$$\text{Celková zadluženost} = CK / A$$

Rovnice 9: Celková zadluženost
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

Výsledek **celkové zadluženosti** se obvykle porovnává s odborovým průměrem. Když je hodnota vyšší než tento průměr, pak věřitelé nebudou chtít do podniku investovat. Lze z něj odvodit dlouhodobé zadlužení, a jaká část aktiv je financována dlouhodobými závazky (Sedláček, 2009).

Míra samofinancování patří mezi další důležité ukazatele a je ve skutečnosti doplňkový ukazatel k celkovému zadlužení podniku. Ukazuje jak dobře je podnik schopen krýt svými zdroji majetek podniku (Sedláček, 2009).

$$\text{Míra samofinancování} = VK / A$$

Rovnice 10: Míra samofinancování
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

Zadluženost vlastního kapitálu vyjadřuje, kolikrát dluh podniku převyšuje hodnotu vlastních zdrojů.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = CK / VK$$

Rovnice 11: Zadluženost vlastního kapitálu
(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

Jiným důležitým ukazatelem podle Knápkové a kol. (2013) je **finanční páka**, která vyjadřuje účast cizího kapitálu na zvýšení výnosnosti vlastních zdrojů.

$$\textbf{Finanční páka} = A / VK$$

Rovnice 12: Finanční páka

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost úroky splácet. Informuje podnik o tom, zda je pro něj úrokové zadlužení ještě únosné, nebo zda hrozí úpadek díky neschopnosti splácet úrokové platby. Pokud je hodnota ve výši 100% (=1), pak podnik vydělává pouze na úroky a zisk je tudíž nulový. Jestliže je nižší, pak si podnik nevydělá ani na ty úroky. Doporučená hodnota v zahraničí je výsledek 3 a vyšší (Knápková a kol., 2013).

$$\textbf{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\textbf{nákladové úroky}}$$

Rovnice 13: Úrokové krytí

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 33)

1.6.3 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výkonnost, ziskovost je měřicím nástrojem a schopností podniku vytvářet nové finanční prostředky, zisku využitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability jsou nejsledovanější, jelikož informují podnik o účinku vloženého kapitálu do podniku. Při výpočtu se do čitatele dosazuje buď zisk po zdanění (EAT), který se používá při hodnocení výkonnosti podniku, a nebo zisk před úroky a zdaněním (EBIT), který se využívá při mezipodnikovém srovnávání (Mrkvička a Kolář, 2006).

Rentabilita aktiv

Vyjádřením rentability celkového kapitálu zjistíme celkovou efektivnost podniku a kolik zisku připadá na 1 Kč vloženého majetku (Smejkal a Rais, 2006).

$$\textbf{ROA} = \frac{EAT}{A}$$

Rovnice 14: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 100)

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vypovídá o výnosu, který plyne investorům z jejich vloženého kapitálu. Můžou se potom snáze rozhodnout, zda jim tato investiční činnost vynáší dosti zisku, aby tak pokryli investiční riziko. Je důležité, aby výnos z vlastního kapitálu byl vyšší než úrokové sazby jiné formy investování (Nývtová a Marinič, 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

Rovnice 15: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 100)

Rentabilita tržeb

Vyjadřuje výnosnost tržeb, neboli výši zisku, která připadá na 1 Kč tržeb. Pokud je v čitateli dosazen zisk po zdanění, pak se jedná o ziskovou marži (Sedláček, 2009).

$$ROS = \frac{EAT}{T}$$

Rovnice 16: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 101)

1.6.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele posuzují, zda jsou celková aktiva vyhovující hospodářské činnosti podniku. Můžeme s nimi zjistit, jestli se efektivně alokuje kapitál podniku. Znázorňují rychlost a dobu obratu majetku (aktiv) v podniku (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Rychlostí obratu celkových aktiv zjistíme, kolikrát se hodnota aktiv podniku obrátí v celkové sumě tržeb převážně za jeden rok. Můžeme říct, že čím vyšší hodnotu dostaneme, tím je více daný podnik pro investory zajímavý a je považovaný za efektivní, optimálně fungující společnost (Smejkal a Rais, 2006).

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{T}{A}$$

Rovnice 17: Rychlost obratu aktiv

(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

Rychlost obratu zásob patří mezi nejpoužívanější ukazatel aktivity. Zjistí se s ním efektivnost hospodaření podniku s vlastními zásobami. Udává, kolikrát se za daný rok v podniku obrátí zásoby, neboli nákup a následný prodej. Jestliže vyjde nízká rychlost obratu, pak lze říci, že jsou podnikem využívány zastaralé zásoby (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{T}{\text{zásoby}}$$

Rovnice 18: Rychlost obratu zásob
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho je oběžný majetek vázán v podobě zásob, než se spotřebují nebo prodají (Kislingerová a Hnilica, 2008).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{T}{360}}$$

Rovnice 19: Doba obratu zásob
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

Doba obratu závazků udává dny mezi nákupem a úhradou vzniklého závazku neboli dobu, po které podnik nehradí platby dodavatelům a odkládá je (Růčková, 2010).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{T}{360}}$$

Rovnice 20: Doba obratu závazků
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dnů, za které jsou splaceny pohledávky odběratelů. Nejlépe pokud vychází co nejnižší hodnota (Nývtová a Marinič, 2010).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{T}{360}}$$

Rovnice 21: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 60)

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se provádí za účelem posouzení finanční situace podniku a k predikci jejího vývoje. Tyto soustavy ukazatelů se dělí na bonitní a bankrotní modely. Nejvíce se používají: Tamariho model, Quick test, Altmanovo Z-score, Index bonity, Index In, Beermanova diskriminační funkce, Taflerův bankrotní model, Ekonomická přidaná hodnota, Index celkové výnosnosti podniku a Grunwaldův index bonity. **Bankrotní modely** vytváří komplexní pohled na podnik předpovídající budoucí problémy, posuzuje pravděpodobnost podniku dostat se do insolventního řízení. Vyjadřují se ve formě lineární funkce a využívá empirická data. **Bonitní modely** se snaží stanovit bonitu podniku formou bodovým hodnocením. Jsou přímo závislé na kvalitě zpracování hodnot v poměrové analýze (Růčková, 2010).

1.7.1 Altmanův (Z – score) model

Altmanův model patří mezi bankrotní metody a jde v něm o součet pěti poměrových ukazatelů, ke kterým je přiřazena různá váha. Využívá se nejčastěji právě kvůli jednoduchosti výpočtu (Sedláček, 2009).

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 + 1,0 X_6$$

Rovnice 22: Altmanův model pro české podniky
(Zdroj: Růčková, 2010, s. 73)

$X_1 = \text{ČPK} / A$	$Z > 2,99 = \text{finančně silný podnik}$
$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / A$	$1,81 < Z \leq 2,99 = \text{šedá zóna}$
$X_3 = \text{EBIT} / A$	$Z \leq 1,81 = \text{možnost bankrotu}$
$X_4 = \text{účetní hodnota VK} / \text{CK}$	
$X_5 = \text{tržby} / A$	
$X_6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / V$	

Inka a Ivan Neumaierovi upravili tento model, aby se dal aplikovat na české podniky. Přidali do vzorce šestý ukazatel a to závazky po lhůtě splatnosti vydělené výnosy. Také posunuli hranici šedé zóny až do bodu 2,99, jako bylo v původním vzorci pro podniky obchodovatelné na burze (Růčková, 2010).

1.7.2 Index IN05

Všechny indexy IN vychází z významných bankrotních indikátorů, avšak index IN05 byl přímo vytvořen v českých společnostech, proto by měl lépe vypovídat o stavech podnikatelských subjektů v naší zemi. Tato metoda se snaží pomocí jediného výpočtu celkově ohodnotit finanční situaci podniku (Scholleová, 2012).

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CK} + 0,04 \frac{EBIT}{N \text{ úroky}} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{V}{A} + 0,09 \frac{OM}{KZ}$$

Rovnice 23: Index IN05
(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 190)

$IN05 < 0,9$	možnost bankrotu	$0,9 < IN05 < 1,6$	šedá zóna
$IN05 > 1,6$	finančně silný podnik		

Problémem při výpočtu indexu je, když společnost není zadlužená nebo jen velmi málo. Potom vychází ukazatel nákladového krytí obrovské číslo. V tomto případě se doporučuje omezit tento ukazatel ($EBIT / N \text{ úroky}$) na hodnotu ve výši 9. Vypočtené hodnoty s velkou pravděpodobností předpovídají očekávaný vývoj (Scholleová, 2012).

1.7.3 Index bonity

Index bonity je zjednodušená metoda multivariační diskriminační analýzy. Lze ji zařadit mezi bonitní modely, které vypovídají o tom, jak je na tom podnik dobře či špatně. Vychází z teoretických a pragmatických poznatků, proto se musí brát v úvahu, že výsledky mají pouze doporučující charakter. Finančně ekonomická situace podnikatelského subjektu je tím lepší, čím je vyšší hodnota IB (Vochozka, 2011).

$$IB = 1,5 X_1 + 0,08 X_2 + 10 X_3 + 5 X_4 + 0,3 X_5 + 0,1 X_6$$

Rovnice 24: Index bonity
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 219)

$$X_1 = CF / CK$$

$$X_2 = A / CK$$

$$X_3 = EBT / A$$

$$X_4 = EBT / \text{celkové výkony}$$

$$X_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony}$$

$$X_6 = \text{celkové výkony} / A$$

IB:	>3 = extrémně dobrá ek. situace	<-1; 0) = špatná
	<2; 3) = velmi dobrá	<-2; -1) = velmi špatná
	<1; 2) = dobrá	<-3 = extrémně špatná
	<0; 1) = určité problémy	

1.7.4 Kralickův Quick test

Rychlý test je také bonitní metoda, která analyzuje v oblastech financování, likviditě, rentabilitě a výnosnosti podniku. Tato metoda má poměrně velmi dobrou vypovídající schopnost správně oklasifikovat analyzovaný subjekt. Výhodou tohoto testu je rychlost a jednoduchost (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Tabulka 1: Hodnocení Quick testu

(Zdroj: Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 76)

	Hodnocení	1	2	3	4	5
1	Kvóta vlastního jmění = $VK / A * 100$	> 30%	>20%	>10%	$\leq 10\%$	$\leq 0\%$
2	Doba splácení dluhu = $(KZ + DZ) / CF$	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	≥ 12 let	> 30 let
3	ROA	> 15%	> 12%	> 8%	$\leq 8\%$	$\leq 0\%$
4	Cash flow v tržbách = $CF / T * 100$	> 10%	> 8%	> 5%	$\leq 5\%$	$\leq 0\%$

Následné hodnocení se pak provádí třemi kroky. **Hodnocení finanční stability** jako průměr bodů kvóty vlastního jmění a doby splácení dluhu. Dále pak **hodnocení výnosové situace** jako průměr bodů ROA a cash flow v tržbách. Posledním krokem je **hodnocení celkové situace** a to jako průměr předchozích dvou kroků. Pokud výsledná průměrná známka vyjde mezi 1 a 2, pak se jedná o bonitní podnik. Zámka mezi 2 a 3 spadá do šedé zóny, a pokud vyjde hůře jak 3, pak jde o bankrotující společnost (Růčková, 2010).

2 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI ABC, S. R. O.

V této kapitole rozeberu finanční situaci ve společnosti ABC, s. r. o. Na tento podnik, ve kterém jsem vykonávala praxi a následně zjišťovala informace a potřebné materiály, aplikuji metody finanční analýzy, které jsem již rozebrala v teoretické části.

2.1 Charakteristika společnosti ABC

Podnik má právní formu společnost s ručením omezeným a pohybuje se na trhu již od roku 1993. Jeho sídlo se nachází poblíž centra Brna. Má dva jednatele, kteří jednají jménem společnosti, a čtyři společníky. Základní kapitál je ve výši 2 000 000,- Kč a počet zaměstnanců je okolo dvaceti pracovníků. Společnost se zabývá zprostředkovatelskou, dodavatelskou, obchodní a projekční činností. Je expertem v oblasti měření a regulace, zabývá se především provozním rozvodem silnoproudu, elektroinstalací, automatizací průmyslových technologických procesů a technologickým vybavením budov (vzduchotechnika, klimatizace, ústřední vytápění, atd.). Ve svém oboru poskytuje komplexní služby od tvorby projektů, přes realizace montáží, po zpracování aplikačního softwaru. Nevynechává ani servisní činnost, která je dostupná po celou dobu životnosti realizovaných technologií – záruční a pozáruční servis. Dále také společnost využívá svého programu outsourcing (spolupráce s jinými společnostmi), ve kterém provádí redislokace strojního vybavení do 30tun, a to i s odpovídající dokumentací a souvisejícími činnostmi. Nyní dokonce si společnost buduje své vlastní školicí středisko. Společnost ABC, s. r. o. disponuje certifikátem ČSN EN ISO 9001:2001 – systémy managementu jakosti (Ministerstvo spravedlnosti, 2013).

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Při hodnocení rozvahy jsem nejprve vytvořila vertikální a horizontální analýzu aktiv i pasiv. U horizontální analýzy jsem použila obě dvě možnosti hodnocení změn – absolutní i procentní změnu. Tedy jsem spočítala prostý i procentuální rozdíl jednotlivých položek rozvahy v časovém období od roku 2008 až po rok 2012.

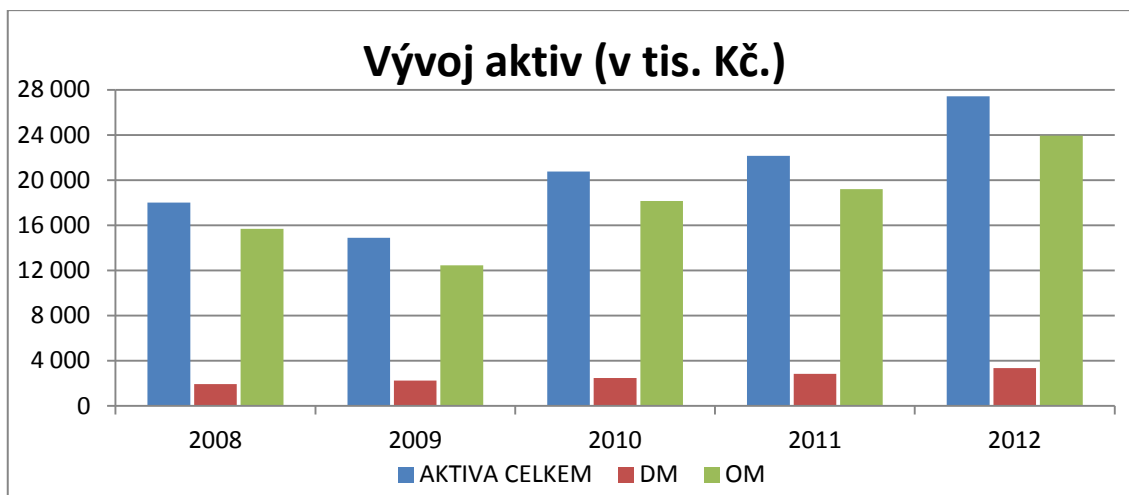
2.2.1 Horizontální analýza

Celková aktiva prošla výraznými změnami v průběhu těchto pěti roků. Celková suma se v průběhu roků zvyšovala kromě roku 2009, který oproti předcházejícímu poklesl o 17,37%. Tuto změnu zapříčinil převážně pokles oběžných aktiv, a to krátkodobé pohledávky a zásoby. Také došlo ke snížení dlouhodobého finančního majetku, kdy podnik část majetku prodal a právě proto se nám zvýšil krátkodobý finanční majetek a to o 87,17%.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)
AKTIVA CELKEM	-3 128	-17,37	5 873	39,46	1 392	6,71	5 280	23,84
DM	313	16,15	229	10,17	373	15,04	505	17,7
DHM	320	16,75	229	10,26	373	15,16	481	16,98
DFM	-7	-25,93	0	0	0	0	0	0
OM	-3 226	-20,55	5 701	45,71	1 045	5,75	4 739	24,66
Zásoby	-215	-21,83	-248	-32,21	130	24,9	-66	-10,12
Krát.pohled.	-4 750	-37,35	7 609	95,49	2 083	13,37	5 360	30,35
KFM	1 739	87,17	-1 660	-44,46	-1 168	-56,32	-555	-61,26

Oběžný majetek kromě roku 2009 má rostoucí hodnotu, kdy si největší změnou prošel v roce 2010, když se navýšil o 5,7 mil Kč. Podnik v tomto roce dokončil velkou zakázku a díky tomu se mu zvýšili hlavně krátkodobé pohledávky až o 95,49%.



Graf 1: Vývoj aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

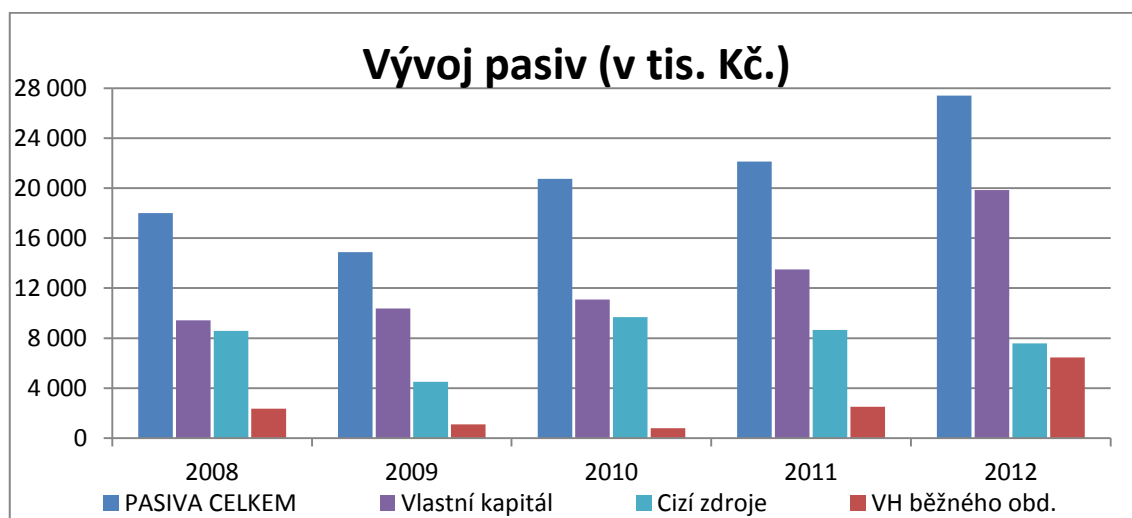
Celková pasiva mají během tohoto období celkem rostoucí tendenci, i když v roce 2009 poklesly o 17,37%. Důvodem je pokles výsledku hospodaření z běžného období o 53,16%, splacením krátkodobých závazků, a také snížením částky čerpaného bankovního úvěru o 96%. Základní kapitál zůstává po celou dobu neměnný, proto jsem jej ani do tabulky 3 nezařadila.

Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných pasiv (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky	2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)	Absol.	Proc. (v %)
PASIVA CELKEM	-3 128	-17,37	5 873	39,46	1 392	6,71	5 280	23,84
Vlastní kapitál	960	10,19	699	6,73	2 407	21,72	6 365	47,19
Rezervní fondy	31	8,03	-6	-1,44	-62	-15,09	7	2,01
VH minulých let	2 175	46,35	1 023	14,9	751	9,52	2 415	27,94
VH běžného obd.	-1 246	-53,16	-318	-28,96	1 718	220,26	3 943	157,85
Cizí zdroje	-4 088	-47,59	5 174	114,93	-1 015	-10,49	-1 085	-12,53
Rezervy	325	100,31	0	0	-184	-28,35	-465	-100
Dlouh.závazky	0	0	0	0	337	257,25	-263	-56,2
Krát.závazky.	-3 025	-44,35	5 101	134,41	-1 168	-13,13	-357	-4,62
Bank.úvěry	-1 388	-95,99	-58	-100	0	0	0	0

Vlastní kapitál po celou dobu vzrůstá, a dokonce v roce 2012 se navýšil o 6,4 mil Kč, což bylo převážně způsobeno vysokým nárůstem zisku až o 3,9 mil. Kč. I když podnik po celou dobu dosahoval zisku, tak se mu ze začátku tolik nevedlo a zisk se neustále

snižoval vůči předchozím rokům. Velká změna přišla právě v roce 2011, kdy se mu povedlo VH navýšit až o 220%.



Graf 2: Vývoj pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu 2 je vidět, že cizí zdroje nepřevyšují vlastní kapitál za posledních pět let. Což znamená, že je podnik schopen samofinancování a není přímo závislý na investorech. Dokonce v roce 2012 je VH pouze o 15% nižší než celkový cizí kapitál.

2.2.2 Vertikální analýza

Z tabulky 4 můžeme vyčíst, do jakého kapitálu podnik investoval. V celém časovém období mají oběžná aktiva největší procentní zastoupení na **celkových aktivech**. Dlouhodobý majetek sice také narůstá ale oproti oběžnému majetku v malé míře.

Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, což značí, že se podniku za celou dobu značně vedlo v odbytu. Jelikož je finanční majetek zastoupený jen malým procentem (hlavně v posledním roce), tak jsou peníze vázané v pohledávkách, a to je znamením, že podnik nemusí disponovat dostatečnými peněžními prostředky na splácení krátkodobých závazků.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky (v %)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
DM	10,76	15,12	11,95	12,88	12,24
DHM	10,61	14,99	11,85	12,79	12,08
DFM	0,15	0,13	0,10	0,09	0,07
OM	87,15	83,79	87,55	86,76	87,34
Zásoby	5,47	5,17	2,51	2,94	2,14
Krát.pohled.	70,60	53,53	75,04	79,73	83,92
KFM	11,08	25,09	9,99	4,09	1,28
Časové rozlišení	2,09	1,09	0,51	0,36	0,42

Podíl časového rozlišení aktiv je zastoupený zanedbatelným procentem na celkových aktivech. V této položce ve sledovaném období nedochází k žádným extrémním změnám.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky (v %)	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	52,31	69,75	53,39	60,90	72,38
ZK	11,10	13,44	9,63	9,03	7,29
Rezervní fondy	2,14	2,80	1,98	1,58	1,30
VH minulých let	26,05	46,14	38,01	39,02	40,31
VH běžného obd.	13,01	7,38	3,76	11,28	23,48
Cizí zdroje	47,69	30,25	46,61	39,10	27,62
Rezervy	1,80	4,36	3,13	2,10	0,00
Dlouh.závazky	0,0	0,0	0,63	2,11	0,75
Krát.závazky.	37,86	25,50	42,86	34,89	26,87
Bank.úvěry	8,03	0,39	0,0	0,0	0,0

Tabulka 5 ukazuje, že největší část na **celkových pasivech** má vlastní kapitál. Což je pro podnik určitě důležité, jelikož je schopný samofinancování a není přímo závislý na externích zdrojích. I když v roce 2008 je rozdíl mezi cizími a vlastními zdroji minimální, tak se hodnota vlastního kapitálu zvyšuje a v roce 2012 tvoří dokonce 72,38 % z celkových pasiv. Je to způsobeno tím, že podnik si ponechává po celé sledované

období nerozdělený zisk z minulých let a ten tvoří v tomto roce 40 % z celkového kapitálu.

Rezervní fondy, rezervy a dlouhodobé závazky mají zanedbatelný podíl a vliv na pasivech podniku. Kolísání krátkodobých závazků je uzpůsobeno měnícím se počtem zakázek.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

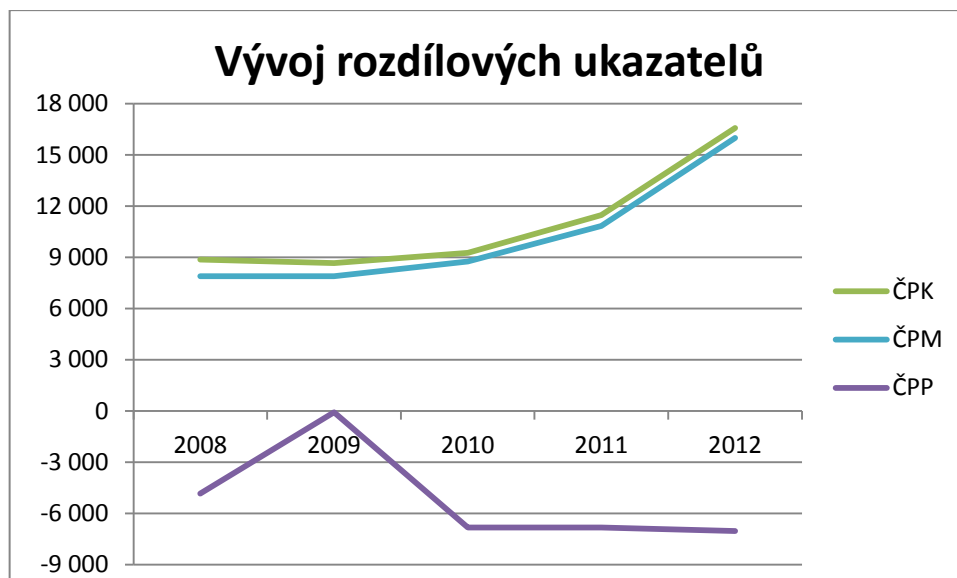
Z tabulky 6 je vidět, že **čistý pracovní kapitál** se neustále zvyšuje (s minimálním poklesem v roce 2009). Tudíž daný subjekt vytváří dostatečný objem pracovního kapitálu na krytí budoucích krátkodobých závazků a můžeme ho tedy považovat za solventní a schopný splácet své závazky.

Čistý peněžní majetek má podle grafu 3 podobný trend jako ČPK, což vypovídá o tom, že podnik má v oběžném majetku poněkud malé zastoupení zásob, tudíž je i podle tohoto ukazatele pořád solventní.

Tabulka 6: Rozdílové ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE (v tis. Kč)					
	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK	8 878	8 677	9 277	11 490	16 586
ČPM	7 893	7 907	8 755	10 838	16 000
ČPP	-4 825	-61	-6 822	-6 822	-7 020

Ukazatel **čistých pohotových prostředků** vylučuje z oběžného majetku nejméně likvidní položky – tedy zásoby a pohledávky. Po vyloučení těchto položek nám zůstanou pouze peněžní prostředky, se kterými podnik disponuje. Protože se však ukazatel ČPP nachází pouze v záporných hodnotách, znamená to, že podnik nemá dostatek peněžních prostředků na splácení krátkodobých závazků včas, tudíž je z tohoto hlediska nesolventní. Příčinou tohoto problému je, že podnik prodává své zdroje odběratelům na dluh a vytváří tak krátkodobé závazky.



Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Celkově z rozdílových ukazatelů tedy vyplívá, že podnik sice je solventní a schopný dostát svým závazkům, avšak kdyby potřeboval splatit (naráz) veškeré své krátkodobé závazky, nebude mít dostatek peněžních prostředků na uskutečnění tohoto plánu.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele této analýzy poměřují mezi sebou jednotlivé položky účetních výkazů. Výsledky porovnávám s odvětvovými průměry daných ukazatelů, které jsem získala z českého statistického úřadu. Společnost ABC, s. r. o. se svou hlavní činností řadí do sekundárního sektoru – průmyslu – a podle rozdělení CZ NACE, které využívá i ČSÚ, patří do sekce F – stavebnictví – mezi elektrické instalace (43.210).

2.4.1 Ukazatele likvidity

Hodnota **okamžité likvidity** by se měla pohybovat mezi 0,2 – 0,6. Když se podívám do tabulky 7, lze si všimnout, že za sledované období tohoto optima podnikatelský subjekt dosahuje kromě posledních dvou let, kdy se podniku snížily peněžní prostředky, a narostly krátkodobé pohledávky. Ty se však do tohoto ukazatele nezařazují. Při porovnání s odvětvovými výsledky je vidět, že se podniku daří dobře a patří mezi

likvidní podniky kromě posledních dvou sledovaných období. Snížení peněžních prostředků zapříčinila hlavně stavba školicího střediska, na kterou společnost sice dostala dotaci z evropské unie, ale finance jim byly připsány až v roce 2013. Tudíž měl podnikatelský subjekt v těchto obdobích vyšší výdaje.

Tabulka 7: Ukazatele likvidity společnosti ABC, s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stupeň	Likvidita	2008	2009	2010	2011	2012
1.	Okamžitá	0,24	0,97	0,23	0,12	0,05
2.	Pohotová	1,78	3,04	1,98	2,40	3,17
3.	Běžná	1,90	3,24	2,04	2,49	3,25

Optimální výše **pohotové likvidity** je 1 případně až 1,5. Tyto hodnoty podnik značně převyšuje, což je sice velice příznivé pro věřitele, avšak takto vysoké hodnoty nejsou příznivé pro management podniku, jelikož oběžná aktiva, která jsou vázaná ve formě pohotových prostředků, nepřináší skoro žádný úrok a vede tak k neproduktivnímu využívání vložených zdrojů. Z vertikální analýzy jsem zjistila, že zhruba 72% z celkových aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, proto vyšly vysoké hodnoty u pohotové ale i běžné likvidity.

Tabulka 8: Odvětvové ukazatele likvidity
(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

Likvidita odvětví						
Stupeň	Likvidita	2008	2009	2010	2011	2012
1.	Okamžitá	0,19	0,19	0,16	0,15	0,14
2.	Pohotová	0,96	0,93	0,89	0,87	0,83
3.	Běžná	1,32	1,24	1,19	1,18	1,11

Pro **běžnou likviditu** je optimální hodnota v rozmezí 1,5 až 2,5. Těchto hodnot nedosahují pouze roky 2009 a 2012, které ji přesahují, avšak čím vyšší je hodnota ukazatele, tím snáze si společnost zachová svou platební schopnost.

2.4.2 Ukazatele finanční stability

Celková zadluženost udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem a průměrně by se měla pohybovat mezi 30 až 50 %. Ve společnosti ABC, s. r. o. jsou hodnoty ve sledovaném období právě v tomto rozmezí až na rok 2012, která je dokonce pod doporučenou hranicí. Při srovnání s tabulkou 10 je vidět, že podnik je na tom se zadlužeností lépe, než jaká je průměrná zadluženost odvětví.

Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti společnosti ABC, s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost (%)	47,69	30,25	46,61	39,10	27,62
Míra samofinancování (%)	52,31	69,75	53,39	60,90	72,38
Zadluženost VK (%)	91,16	43,36	87,31	64,21	38,16
Finanční páka (%)	191,16	143,36	187,31	164,21	138,16
Úrokové krytí	25,52	66,95	75,00	134,30	105,36

Míra samofinancování udává, v jaké výši podnik financuje svůj majetek vlastním kapitálem. Podle tabulky 9 má ukazatel nadpoloviční většinu a jeho trend neustále stoupa. Vzhledem k tomu, že míra samofinancování má vyšší hodnoty, proto je celková zadluženost podniku nízká, jelikož se tyto dva ukazatele navzájem doplňují.

Tabulka 10: Zadluženost odvětví
(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

Ukazatele odvětví (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	51,46	50,60	51,51	52,74	52,76
Míra samofinancování	48,54	49,40	48,49	47,26	47,24
Zadluženost VK	106,00	102,43	106,22	111,59	111,70

Ukazatel **zadluženosti vlastního kapitálu** udává, kolik cizího kapitálu tvoří 1 Kč vlastního kapitálu. Neboli v roce 2008 je zadluženost nejvyšší, takže na 1 Kč vlastního kapitálu se váže 0,91 Kč cizích zdrojů. Pro udržení stability podniku jsou doporučované výsledky mezi 80 – 120 %. Čím nižší vyjde hodnota, tím méně je společnost zadlužená. S porovnáním odvětví je vidět, že podnik je na dobré cestě nemít zadluženou společnost.

Finanční páka poukazuje na efekt zvyšování rentability VK za použití CK. Takže podnik použitím cizího kapitálu zvyšuje výnosnost VK o 138% v posledním roce.

Úrokové krytí určuje, o kolik zisk převyšuje nákladové úroky. Jak jsem již zmiňovala v teoretické části, pak by výsledky měli být alespoň stoprocentní (=1), aby byla společnost schopna tyto úroky splácet. Protože má společnost nízké nákladové úroky, tak proto vychází obrovské hodnoty.

2.4.3 Ukazatele rentability

Celkově je rok 2010 (v zápětí i rok 2009) při výpočtů rentability nejhorší i s porovnáním s odvětvím, jelikož podnik generoval nízký zisk kvůli poklesu tržeb a zvýšení nákladů. Proto vychází u všech ukazatelů rentability přímo uprostřed sledovaného období takový spád. V dalších letech už je tendence rostoucí, tudíž se tím nemusí podnik nijak zatěžovat. Nejlépe oproti tomu je rok 2012, který například při rentabilitě vlastního kapitálu dosahuje 32,44 %, a to kvůli velkému nárůstu tržeb (skoro až dvojnásobek roku 2010). Neboli na 1 Kč vloženého vlastního kapitálu připadá 0,32 Kč čistého zisku.

Tabulka 11: Ukazatele rentability společnosti ABC, s. r. o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

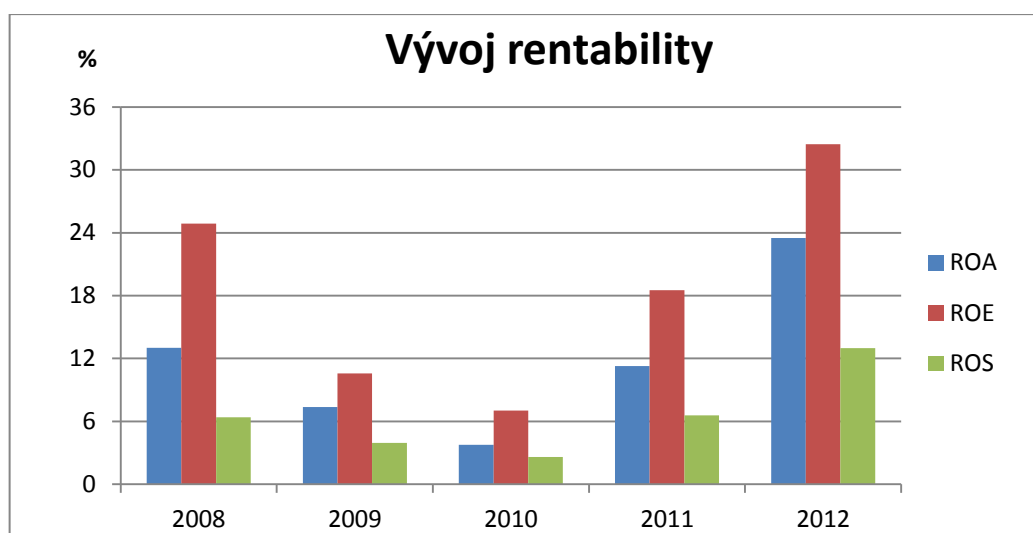
Ukazatele (%)	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	13,01	7,38	3,76	11,28	23,48
ROE	24,88	10,57	7,04	18,52	32,44
ROS	6,40	3,94	2,60	6,58	12,99

Rentabilita aktiv je nejvýznamnějším ukazatelem rentability. Udává poměr mezi čistým ziskem společnosti a celkovými aktivy. Když porovnáme ROA podnikatelského subjektu s odvětvím, tak je vidět, že je podnik nad průměrem a vede si dobře (kromě již zmiňovaného roku 2010).

Tabulka 12: Rentabilita odvětví
(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

Ukazatele odvětví v %					
Ukazatele	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	5,43	4,69	5,60	6,13	6,22
ROE	11,11	9,42	11,72	12,96	13,27
ROS	4,76	4,55	5,35	5,55	5,85

Rentabilita vlastního kapitálu informuje o výnosnosti investovaného kapitálu. Mezi roky 2009 a 2010 má veliký propad. V roce 2010 jsem vysledovala o 4% nižší hodnotu, než má průměr odvětví. Naštěstí ale hodnoty posledních dvou roků rostou a značně převyšují i hodnoty odvětví. Dokonce v roce 2012 byla rentabilita čtyřikrát větší jako v roce 2010 (viz. graf 4) a jeho hodnota se vyšplhala na 32,44 %, což bylo uzpůsobeno převahou vlastního kapitálu nad cizím.



Graf 4: Vývoj rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb udává, kolik zisku podnik vytvoří z jedné koruny zisku. Její hodnoty jsou ale oproti ROE dosti nízké. Po celé období jsou její výsledky kolísavé, avšak v roce 2012 nastává zlom v hodnotě 12,99 %, což je o polovinu více než odvětví s 5,85 %. Rentabilita tržeb vypovídá o tom, že tržby přináší podniku kladnou hodnotu ekonomického zisku, i když tyto hodnoty mají nízký charakter.

2.4.4 Ukazatele aktivity

Rychlost obratu určuje, kolikrát do roka se v podniku obrátí určitá položka majetku.

Rychlost obratu aktiv má po celou dobu hodně podobné výsledky. Neboli za rok se ve společnosti celková aktiva zhruba dvakrát protočí – od nákupu přes prodej – kdežto v odvětví pouze jednou.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity společnosti ABC, s. r. o.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele	2008	2009	2010	2011	2012
Rychlost obratu aktiv	2,0	1,9	1,4	1,7	1,8
Rychlost obratu zásob	37,2	36,2	57,5	58,2	84,6
Rychlost obratu pohledávek	2,9	3,6	2,0	2,2	2,4
Rychlost obratu závazků	6,1	9,2	3,5	5,6	8,9
Doba obratu zásob (dny)	10	10	7	7	5
Doba obratu pohledávek (dny)	124	100	183	167	148
Doba obratu závazků (dny)	59	40	103	65	41

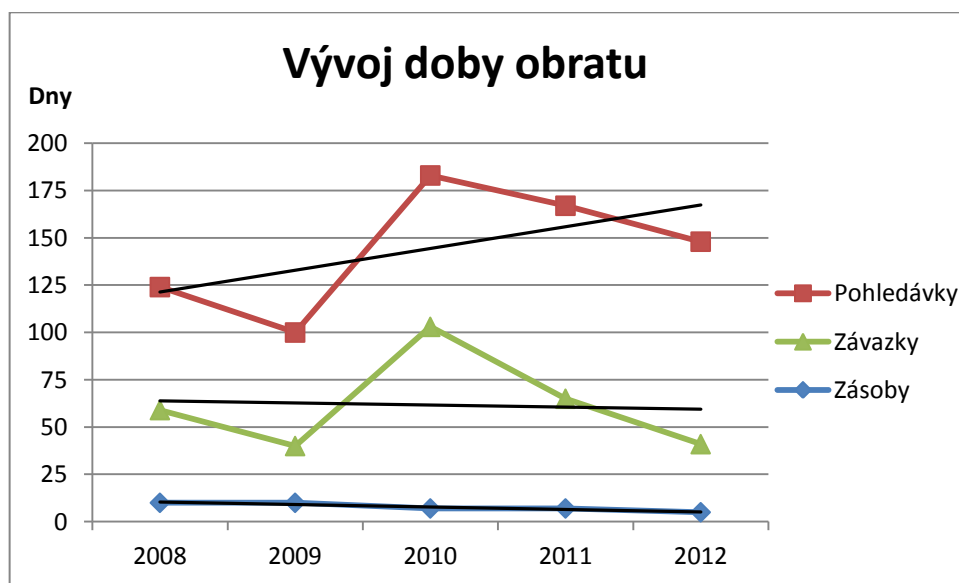
Rychlost obratu zásob oproti tomu má prudce stoupající trend. Nejnižší hodnota je 36,2 v roce 2009, což není zrovna nízká hodnota, vezmu-li v potaz, že zásoby podniku tvoří jen nedokončená výroba. Naopak nejlépe je na tom rok 2012, kdy se zásoby 84x otočily v podniku za jeden rok, což se s odvětvovými výsledky ani srovnávat nejde.

Doba obratu zásob tvrdí, že nejrychleji se zásoby přeměnily na tržby v posledním roce 2012, a to za pouhých 5 dní. Nejhůře na tom byly roky 2008 a 2009, kdy se zásoby přeměnily na tržby za 10 dní, jelikož podnik měl v prvním roce k dispozici zásoby v hodnotě zhruba 985 tis. Kč, kdežto například rok 2012 je má ve výši 586 tis. Kč. Pokles zásob a nárůst tržeb způsobí vyšší počet obrátek a sníží dobu obratu, proto jsou pak zásoby pro podnik likvidnější, a vícrát se v podniku zásoby obrátí na peněžní prostředky. Poměr zásob na celkových aktivech je uvedený ve vertikální analýze aktiv.

Tabulka 14: Odvětvové ukazatele aktivity
(Zdroj: Český statistický úřad, 2013)

Ukazatele odvětví	2008	2009	2010	2011	2012
Rychlost obratu aktiv	1,15	1,02	1,05	1,1	1,05
Rychlost obratu zásob	10	10,36	10,63	10,41	10,73
Rychlost obratu pohledávek	4,12	3,83	3,78	3,94	3,77
Rychlost obratu závazků	3,17	2,81	2,75	2,81	2,6
Doba obratu zásob (dny)	36	35	34	35	34
Doba obratu pohledávek (dny)	88	94	96	92	96
Doba obratu závazků (dny)	114	129	131	129	137

V grafu 5 je vidět rostoucí trend **dobu obratu pohledávek**. Znamená to, že pohledávky v podniku byly splacené v prodlužujících se intervalech – negativní pro společnost. Nejrychleji byly podniku pohledávky splacené v roce 2009, kdy se přeměnily na tržby po 100 dnech. Následující rok na tom byl zase nejhůře, kdy měl podnik 15,5 mil. Kč vázaných v pohledávkách. Tržby v tomto roce byly na rozdíl od ostatních docela nízké a to ve výši 29,9 mil. Kč a oproti velkému objemu pohledávek nedokázaly snížit jejich dobu obratu.



Graf 5: Vývoj doby obratu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu závazků a pohledávek se vždy srovnávají a mělo by platit, že doba obratu závazků by měla být delší, jak doba obratu pohledávek. Což se ve vybraném období

neuskutečnilo. Hodnoty těchto ukazatelů jsou přímo alarmující, jelikož doba obratu pohledávek několikanásobně přesahuje dobu závazků. Tento ukazatel hodnotí podnikovou morálku vůči dodavatelům a odběratelům. V tomto případě je vidět, že odběratelé odkládají svou povinnost platit své závazky na co nejdelší dobu, což je pro podnik dosti rizikové. Oproti tomu se podnikatelský subjekt snaží své závazky splácet včas.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

2.5.1 Altmanův model pro české podniky

Upravený Altmanův Z – score model počítá oproti původnímu vzorci pro společnosti obchodovatelné na burze také se závazky po lhůtě splatnosti, které jsou vidět v tabulce 15.

Tabulka 15: Závazky po lhůtě splatnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Závazky po lhůtě splatnosti v tis. Kč				
2008	2009	2010	2011	2012
2784	1407	2823	1451	961

I přesto, že hranice šedé zóny byla posunuta až do bodu 2,99, výsledky ukazují, že finanční situace podniku v období 2008 – 2012 je stabilní a prosperuje. V roce 2012 hodnoty nejvíce převyšují ostatní léta, a to kvůli vysokému zvýšení stavu vlastního kapitálu a vytvářením kvalitního zisku v tomto roce.

Tabulka 16: Výsledky Z – score

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
x ₁	0,49	0,58	0,45	0,52	0,60
x ₂	0,26	0,46	0,38	0,39	0,40
x ₃	0,17	0,09	0,05	0,14	0,29
x ₄	1,10	2,31	1,15	1,56	2,62
x ₅	2,03	1,87	1,44	1,71	1,81
x ₆	0,08	0,05	0,09	0,04	0,02
Z	4,30	4,96	3,45	4,31	5,65

Velikost modifikovaného Z - score hodnotí podnik ve všech letech jako finančně silný a to po celou dobu, jelikož ani jeden ukazatel není nižší jak 3, tedy nepatří do šedé zóny.

2.5.2 Index IN05

Vzhledem k tomu, že po celou dobu vycházel ukazatel nákladového krytí v obrovském čísle, proto jsem použila pro výpočet doporučenou hodnotu 9. Přesto mi celkový výpočet vypověděl o tom, že je podnik finančně silný. I když se v roce 2010 na chvíli ocitl v šedé zóně (jelikož mu výsledek vyšel menší jak 1,6), neměl přesto žádný negativní následek na celkové hodnocení společnosti.

Tabulka 17: Výsledky indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
x ₁	2,10	3,31	2,15	2,56	3,62
x ₂	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
x ₃	0,17	0,09	0,05	0,14	0,29
x ₄	1,94	1,88	1,45	1,73	1,81
x ₅	2,30	3,29	2,04	2,49	3,25
IN05	1,93	1,86	1,31	1,83	2,66

2.5.3 Index bonity

Tato metoda přikládá největší váhu ukazateli ROA, které vyšli podniku značně dobře a na druhém místě je podíl zisku na výnosech podnikatelského subjektu. Největší změnu ve výsledku avšak vyvolal podíl aktiv na cizím kapitálu, jelikož daný subjekt nepatří mezi zadlužené podniky a disponuje s nízkým CK, a také podíl výnosů na aktivech, které jsou značně vysoké.

Tabulka 18: Výsledky indexu bonity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
x ₁	0,35	0,42	0,07	0,33	0,89
x ₂	2,10	3,31	2,15	2,56	3,62
x ₃	0,17	0,09	0,05	0,14	0,29
x ₄	0,09	0,05	0,03	0,08	0,16
x ₅	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01
x ₆	1,92	1,85	1,43	1,71	1,79
IB	2,98	2,27	1,05	2,66	5,50

Index bonity vypovídá o velmi dobré ekonomické situaci podniku ve všech sledovaných letech. V roce 2012 se dokonce společnost nachází v extrémně dobré ekonomické situaci.

2.5.4 Kralickův Quick test

Podle hodnocení Q-testu uvedené v tabulce 20 je patrné, že po celé období spadá společnost do šedé zóny a to především kvůli výnosové situaci firmy, z které vychází nejhorší hodnocení.

Jelikož má firma záporné cash flow (tabulka 19), tak pak vychází i záporné výsledky v době splácení dluhu a cash flow v tržbách. Což značně zhoršuje průměr celkové známky.

Tabulka 19: Cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Cash flow v tis. Kč				
2008	2009	2010	2011	2012
-958	1739	-1660	-1168	-555

Hodnocení výnosové situace značí, že není podnik na tom zrovna nejlíp a řadí se mezi bankrotující subjekty. Dokonce v roce 2010 má podnik nejhorší výsledky, avšak v průběhu času se tyto výsledky zlepšují, i když ne dostatečně.

Tabulka 20: Výsledky Q-testu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	Hodnocení	2008		2009		2010		2011		2012	
		x	body	x	body	x	body	x	body	x	body
1	Kvóta vlastního jmění (%)	52,31	1	69,75	1	53,39	1	60,90	1	72,38	1
2	Doba splácení dluhu (roky)	-7,12	1	2,18	1	-5,44	1	-7,02	1	-13,65	1
3	ROA (%)	13,01	2	7,38	4	3,76	4	11,28	3	23,48	1
4	Cash flow v tržbách (%)	-2,61	5	6,24	3	-5,53	5	-3,08	5	-1,12	5
	Hodnocení finanční stability	-	1	-	1	-	1	-	1	-	1
	Hodnocení výnosové situace	-	3,5	-	3,5	-	4,5	-	4	-	3
	Hodnocení celkové situace	-	2,25	-	2,25	-	2,75	-	2,5	-	2

Hodnocení celkové situace vyšlo pro podnik obstojně. V krizovém roce 2010 na tom podnik byl špatně a pohyboval se na hraně bankrotu. Avšak pokud se podívám pozorněji na celkový vývoj, je vidět, že trend neustále klesá. I když ve všech letech spadá společnost do šedé zóny kromě posledního roku, kdy se už zařadila mezi bonitní společnosti, tak prakticky ve všech hodnoceních dochází každým rokem ke zlepšení výsledků.

3 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

V bakalářské práci byla zhotovena finanční analýza společnosti ABC, s. r. o., na jejímž základě je možné pozorovat, jak se měnila její finanční situace za posledních 5 let. Současná situace společnosti je poměrně na dobré úrovni. Svědčí o tom hodnoty:

- modifikovaného Altmanova modelu finančního zdraví podniku a modelu IN05, kteří mi ukazují, že podnik se nachází v prosperující, finančně stabilní pozici a nehrozí ji žádné ekonomické problémy
- index bonity, který sice měl uprostřed sledovaného období určité finanční problémy, ale hlavně v posledním roce je vidět, že finanční situace společnosti je na extrémně dobré úrovni
- rentability vlastního kapitálu, aktiv a tržeb, kde sice byl v roce 2010 vidět propad hodnot pod odvětvový průměr, jenže následně se hodnoty navýšili až na trojnásobek tohoto průměru a je vidět zvyšující se trend – podnik si tak udržuje výnosnost svých zdrojů
- celkového zadlužení, které při porovnání s odvětvím vypovídá o tom, že zadluženost podniku je velice nízká a veškerý svůj majetek si kryje převážně vlastními zdroji
- čistého pracovního kapitálu, kterého má dostatek a může je přeměnit na peněžní prostředky, aby dostála svým závazkům
- čistého peněžního majetku, který je likvidnější než ČPK, vytvářeného v značné míře a vypovídajícím o dobré solventnosti podniku

- okamžité likvidity, která využívá nejlikvidnější majetek podniku a pohybuje se v optimální výši, tudíž je podnik schopen přeměnit svůj majetek na peněžní kapitál
- běžné likvidity, jež se také pohybuje v optimálním rozmezí, tudíž je podniku zachována platební schopnost

Avšak ne všechny hodnoty ukazatelů byly v optimální výši. O tom svědčí například ukazatel pohotové likvidity, který značně přesahuje doporučenou hodnotu. Není to tak velký problém, jako kdyby byla pod touto hodnotou, jelikož věřitelé vyhledávají vysokou likviditu podniku. Pro společnost to znamená, že má **přebytek pohotových prostředků** (finančního majetku a krátkodobých pohledávek), které ji nevytváří žádný výnos.

Naopak ukazatel čistých pohotových prostředků, který počítá pouze s **pohotovými peněžními prostředky** (nezapočítává do nich své pohledávky jako u pohotové likvidity), vychází záporně po celém období. Což znamená, že společnost nemá dostatek peněžních zdrojů, kterými by v případě nouze byla schopna operativně zakročit a splatit tak své dluhy, protože velká část těchto prostředků je vázaná v **pohledávkách**. Proto bych se hlavně zaměřila na vymáhání pohledávek. V následující tabulce jsem vypsala pohledávky po lhůtě splatnosti, díky kterým se společnost stává méně likvidní.

Tabulka 21: Krátkodobé pohledávky z obch. vz. po lhůtě splatnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohledávky z obch. vztahů po lhůtě splatnosti					
KP	2008	2009	2010	2011	2012
Do 30 dnů	225	1398	4988	3514	5008
31 - 90 dnů	5850	433	1344	283	521
91 - 180 dnů	2282	838	60	259	275
Nad 180 dnů	1969	3792	2693	408	1910
Celkem	10326	6461	9085	4464	7714

Pohledávky, které jsou po splatnosti déle jak jeden měsíc, se dají označovat za kritické. Proto bych jim doporučila před dalším uzavřením smlouvy **lépe prověřovat** své

budoucí klienty. A to jak kontrolou účetních výkazů a příloh v obchodním rejstříku, kde si mohou ověřit solventnost podniku a velikost závazků po lhůtě splatnosti, tak nahlédnutím do centrálního registru dlužníků České republiky, zda se daný podnik v něm nevyskytuje.

Dalším mým návrhem by bylo zakotvení **rozhodčí doložky** do smluv o dílo, kterou společnost nevyužívá. Jde o zvláštní doložku ve smlouvě, která dává pravomoc rozhodování rozhodcům u sporů vzniklých z této smlouvy, místo obecných soudů. Pro účastníky smlouvy to přináší spravedlivé a rychlé řešení, které bývají zpravidla průměrně vyřešeny do 6 měsíců (Business center, 2014).

Tabulka 22: Hlavní odběratelé společnosti ABC, s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Hlavní odběratelé	Země	Podíl na obratu	Splatnost FV
BGS Biogas, a.s.	ČR	52,02%	60 dní
HN Technology s.r.o.	ČR	9,12%	105 dní
MOTeC spol. s r.o.	ČR	8,09%	30 dní
ZEMSKÝ Rohatec, s.r.o.	ČR	7,57%	95 dní
TEPLOT s.r.o.	ČR	5,89%	45 dní

Také jsem dále zjistila, že společnost ABC, s. r. o. má u každého odběratele stanovenou jinou **fakturační dobu**, která je vidět v předchozí tabulce. Nejdelší splatnost má stanovenou na 105 dní. Sice se jedná o jednoho z hlavních odběratelů, ale pokud se jejich doba zhotovení větších zakázek pohybuje v rozmezí 6 – 9 měsíců někdy i dokonce jednoho roku, pak může společnost čekat na splacení faktury déle než rok.

Dále mi bylo objasněno, že i přestože jim vyhotovení zakázek trvá i rok, tak stejně fakturují odběratelům až po předání zhotovené práce. Proto můj další návrh by bylo vystavování **dílčích faktur** v předem smluvených termínech, nejlépe v měsíčních intervalech, v částkách odpovídajících provedeným pracím a rozpočtu, které by byly uvedeny v protokolu o provedených pracích a odběratelem odsouhlaseny. Pokud by odběratelé nechtěli souhlasit s dílčí fakturací, potom by mohla nastat další varianta a to **úhrada zálohy**, která je sjednána ještě před zahájením zakázky a není vázaná na splnění konkrétních prací.

Avšak společnost ABC, s. r. o. je závislá na svých hlavních odběratelích, kteří mají díky tomu zásadní slovo ve vyjednávání, proto nelze snížit splatnost FV a stanovit zálohy, aniž by přišli o konkurenční výhodu.

V následující tabulce jsem uvedla výši **provozního cash flow**, který je převážně v záporných hodnotách a to kvůli zvýšení stavu pohledávek z provozní činnosti. V roce 2009 byla hodnota kladná kvůli podstatnému snížení stavu pohledávek a v roce 2012 pro změnu zvýšením tržeb, které měly za následek vysoký výsledek hospodaření.

Tabulka 23: Provozní cash flow
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní cash flow v tis. Kč				
2008	2009	2010	2011	2012
-24	2250	-187	-448	1535

Takže pokud by společnost neměla dostatek peněžních prostředků, navrhuji, aby si podnik zajistil **provozní úvěr**, který mu dofinancuje provoz podnikatelské činnosti alespoň do té doby, než bude daná faktura zaplacená. Z tohoto úvěru se čerpá v podstatě jako z bankovního účtu, kdy po splacení FV vrátí společnost bance peníze s menším nákladovým úrokem než například u kontokorentu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podnikatelského subjektu metodami finanční analýzy a na základě jejich výsledků stanovit doporučení a návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku. Vybraná společnost, kterou analyzuji, provádí svou činnost v sektoru průmyslu, oboru regulace a měření technologických procesů.

Na základě účtových výkazů podniku - převážně rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které mi daná společnost poskytla, jsem vypracovala finanční analýzu vybraných ukazatelů za posledních pět let. Nejdříve jsem provedla horizontální a vertikální analýzu aktiv a pasiv, kde je dobře vidět vývoj hlavních účetních položek podnikatelského subjektu. Nadále jsem vypočítala rozdílové a poměrové ukazatele. Na závěr jsem pomocí soustav ukazatelů posoudila ekonomickou situaci dané společnosti.

O podniku lze říci, že je finančně zdravý, jelikož nemá větší problémy s likviditou, zadlužeností, rentabilitou a platební schopností. I když finanční analýza není úplně stoprocentní, přestože je dnes neodmyslitelnou součástí dobrého řízení podniku.

Díky vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, bylo možné zjistit slabé stránky podniku, kterými jsou nedostatečné peněžní prostředky a přebytek pohotového majetku, to vše kvůli vysoké vázanosti prostředků v pohledávkách. Tyto slabé stránky mají negativní vliv na ekonomickou situaci společnosti a měli by se minimalizovat, i když si podnik vede v podstatě dobře. Na eliminaci těchto slabých stránek jsem navrhla pár řešení, které by podle mého názoru mohli finanční situaci podniku ještě více zlepšit. Domnívám se, že cíl méj bakalářské práce se mi podařil splnit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BIBLIOGRAFIE:

- 1) ARMSTRONG, M. *Řízení lidských zdrojů: nejnovější trendy a postupy: 10. vydání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 789 s. ISBN 978-80-247-1407-3.
- 2) FIŠEROVÁ, E. a kol. *Abeceda účetnictví pro podnikatele*. Olomouc: Anag, 2009. ISBN 978-80-7263-522-1.
- 3) FOREX. *FOREX – jak zbohatnout a nekrást: Obchodování na měnových trzích*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 185 s. ISBN 978-80-247-3739-3.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 5) KNÁPKOVÁ, A. a kol. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšiř. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 6) MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Aspi, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 7) NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšiř. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 9) SCHOLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktual. a rozšiř. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- 10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) SMEJKAL, V. a K. RAIS. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 2. rozšiř. vyd. Praha: Grada, 2006. 300 s. ISBN 80-247-1667-4.
- 12) TOMŠÍ, I. *Mzdy a mzdové systémy*. 1. vyd. Praha: Aspi, 2008. 335 s. ISBN 80-7357-340-7.
- 13) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

INTERNETOVÉ ZDROJE:

- 14) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Obchodní rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © 2012 [cit. 2013-05-25].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- 15) ČSÚ. Ekonomické výsledky průmyslu. *Czso.cz* [online]. [cit. 2013-05-25].
Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/2013edicniplan.nsf/s/2013-E_2
- 16) BUSINESS CENTER. Rozhodčí doložka. *Business.center.cz* [online]. © 1998 [cit. 2014-01-03]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/>

SEZNAM VZORCŮ, TABULEK, GRAFŮ, PŘÍLOH

VZORCE:

Rovnice 1: Absolutní změna.....	17
Rovnice 2: Procentní změna	17
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál.....	18
Rovnice 4: Čisté pohotové prostředky	18
Rovnice 5: Čistý peněžní majetek	19
Rovnice 6: Okamžitá likvidita	20
Rovnice 7: Pohotová likvidita.....	20
Rovnice 8: Běžná likvidita.....	20
Rovnice 9: Celková zadluženost.....	21
Rovnice 10: Míra samofinancování	21
Rovnice 11: Zadluženost vlastního kapitálu	21
Rovnice 12: Finanční páka	22
Rovnice 13: Úrokové krytí	22
Rovnice 14: Rentabilita aktiv	22
Rovnice 15: Rentabilita vlastního kapitálu	23
Rovnice 16: Rentabilita tržeb	23
Rovnice 17: Rychlost obratu aktiv.....	23
Rovnice 18: Rychlost obratu zásob	24
Rovnice 19: Doba obratu zásob	24
Rovnice 20: Doba obratu závazků	24
Rovnice 21: Doba obratu pohledávek.....	24
Rovnice 22: Altmanův model pro české podniky.....	25
Rovnice 23: Index IN05.....	26
Rovnice 24: Index bonity.....	26

TABULKY:

Tabulka 1: Hodnocení Quick testu	27
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč).....	29
Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných pasiv (v tis. Kč)	30
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	32
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	32
Tabulka 6: Rozdílové ukazatele.....	33
Tabulka 7: Ukazatele likvidity společnosti ABC, s. r. o.....	35
Tabulka 8: Odvětvové ukazatele likvidity	35
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti společnosti ABC, s. r. o.	36
Tabulka 10: Zadluženost odvětví.....	36
Tabulka 11: Ukazatele rentability společnosti ABC, s. r. o.....	37
Tabulka 12: Rentabilita odvětví.....	38
Tabulka 13: Ukazatele aktivity společnosti ABC, s. r. o.....	39
Tabulka 14: Odvětvové ukazatele aktivity	40
Tabulka 15: Závazky po lhůtě splatnosti	41
Tabulka 16: Výsledky Z – score	41
Tabulka 17: Výsledky indexu IN05	42
Tabulka 18: Výsledky indexu bonity.....	43
Tabulka 19: Cash flow	43
Tabulka 20: Výsledky Q-testu	44
Tabulka 21: Krátkodobé pohledávky z obch. vz. po lhůtě splatnosti	46
Tabulka 22: Hlavní odběratelé společnosti ABC, s.r.o.....	47
Tabulka 23: Provozní cash flow	48

GRAFY:

Graf 1: Vývoj aktiv	30
Graf 2: Vývoj pasiv.....	31
Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	34
Graf 4: Vývoj rentability.....	38
Graf 5: Vývoj doby obratu.....	40

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (2008 - 2012).....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (2008 - 2012)	IV

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DP	dlouhodobé pohledávky
DZ	dlouhodobé závazky
EAT	zisk po zdanění (earnings after taxes)
EBIT	zisk před zdaněním a úroky (earnings before interests and taxes)
EBT	zisk před zdaněním (earnings before taxes)
FM	finanční majetek
KFM	krátkodobý finanční majetek
KP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
OM	oběžný majetek
P	pasiva
ROA	rentabilita celkových aktiv (return on assets)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)
ROI	rentabilita celkového kapitálu (return on investments)
ROS	rentabilita tržeb (return on sales)
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha (2008 - 2012)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti ABC, s. r. o.)

Ozn.	AKTIVA	Netto (vtisících Kč)				
		2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	18 013	14 885	20 758	22 150	27 430
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	1 938	2 251	2 480	2 853	3 358
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek					24
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software					24
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill					
6.	Jiný DNM					
7.	Nedokončený DNM					
8.	Poskytnuté zálohy na DNM					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 911	2 231	2 460	2 833	3 314
B. II. 1.	Pozemky					
2.	Stavby	1 406	1 295	1 191	1 093	2 104
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	505	936	1 269	1 740	1 210
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
6.	Jiný DHM					
7.	Nedokončený DHM					
8.	Poskytnuté zálohy na DHM					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	20	20	20	20
B. III 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	20	20	20	20	20
5.	Jiný DFM	7				
6.	Pořizovaný DFM					
7.	Poskytnuté zálohy na DFM					

C.	Oběžná aktiva	15 698	12 472	18 173	19 218	23 957
C. I.	Zásoby	985	770	522	652	586
C. I. 1.	Materiál					
2.	Nedokončená výroba a polotovary	985	770	522	652	586
3.	Výrobky					
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Zboží					
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky					
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za spol., členy družstva a za účast.					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky					
8.	Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	12 718	7 968	15 577	17 660	23 020
C. III 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 617	7 741	15 196	17 497	20 347
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za spol., členy družstva a za účast.					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky			193		671
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	101	173	103	81	195
8.	Dohadné účty aktivní		54	85	65	29
9.	Jiné pohledávky				17	1 778
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 995	3 734	2 074	906	351
C. IV 1.	Peníze	16	37	28	48	53
2.	Účty v bankách	1 979	3 697	2 046	858	298
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Časové rozlišení	377	162	105	79	115
D. I. 1.	Náklady příštích období	377	162	105	79	115
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období					

Ozn.	PASIVA	Běžné účetní období (v tisících Kč)				
		2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	18 013	14 885	20 758	22 150	27 430
A.	Vlastní kapitál	9 423	10 383	11 082	13 489	19 854
A. I.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
	3. Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy					
A. II. 1.	Emisní ážio					
	2. Ostatní kapitálové fondy					
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisk	386	417	411	349	356
A. III 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	205	205	205	205	205
	2. Statutární a ostatní fondy	181	212	206	144	151
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 693	6 868	7 891	8 642	11 057
A. IV 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 693	6 868	7 891	8 642	11 057
	2. Neuhrazená ztráta minulých let					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 344	1 098	780	2 498	6 441
B.	Cizí zdroje	8 590	4 502	9 676	8 661	7 576
B. I.	Rezervy	324	649	649	465	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	324	649	649	465	
	2. Rezervy na důchody a podobné závazky					
	3. Rezerva na daň z příjmu					
	4. Ostatní rezervy					
B. II.	Dlouhodobé závazky			131	468	205
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Závazky - podstatný vliv					
	4. Závazky ke spol., členy družstva a k účast. sdruž.					
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy					
	6. Vydané dluhopisy					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě					
	8. Dohadné účty pasivní					
	9. Jiné závazky			131	468	205
	10. Odložený daňový závazek					
B. III.	Krátkodobé závazky	6 820	3 795	8 896	7 728	7 371
B. III 1.	Závazky z obchodních vztahů	5 988	3 028	8 519	6 781	5 566
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3. Závazky - podstatný vliv					
	4. Závazky ke spol., členy družstva a k účast. sdruž.		1	1	1	1
	5. Závazky k zaměstnancům	302	379	375	361	359
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	191	221	196	201	210
	7. Stát - daňové závazky a dotace	233	-69	-280	305	1 160
	8. Krátkodobé přijaté zálohy					
	9. Vydané dluhopisy					
	10. Dohadné účty pasivní	86	214	66	57	54
	11. Jiné závazky	20	21	19	22	21
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 446	58			
B. IV 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	1 446				
	3. Krátkodobé finanční výpomoci		58			
C. I.	Časové rozlišení					
C. I. 1.	Výdaje příštích období					
	2. Výnosy příštích období					

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (2008 - 2012)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti ABC, s. r. o.)

Ozn.	Položky	Běžné účetní období (v tisících Kč)				
		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží		5	36	66	190
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží					
+	Obchodní marže		5	36	66	190
II.	Výkony	34 639	27 566	29 675	37 921	49 234
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36 611	27 781	29 923	37 791	49 300
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 972	-215	-248	130	-66
3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	24 172	18 568	20 664	26 670	33 033
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	14 063	8 373	12 703	16 727	21 193
B. 2.	Služby	10 109	10 195	7 961	9 943	11 840
+	Přidaná hodnota	10 467	9 003	9 047	11 317	16 391
C.	Osobní náklady	6 500	6 919	7 585	7 817	7 658
C. 1.	Mzdové náklady	4 642	4 995	5 518	5 700	5 560
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na sociální zabez. a zdravotní pojištění	1 608	1 662	1 785	1 848	1 835
C. 4.	Sociální náklady	250	262	282	269	263
D.	Daně a poplatky	55	45	45	44	84
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	314	480	484	543	767
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	42	103	32	80	92
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	42	103	32	80	92
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh.majetku a mat.					251
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku					251
F. 2.	Prodaný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	324	324	-599	-184	-465
IV.	Ostatní provozní výnosy	87	65	258	55	2
H.	Ostatní provozní náklady	37	18	618	23	17
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	3 366	1 385	1 204	3 209	8 173
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z DFM					
VII 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách					
VII 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII 3.	Výnosy z ostatního DFM					
VIII.	Výnosy z KFM					
K.	Náklady z FM					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky					
N.	Nákladové úroky	122	21	13	23	76
XI.	Ostatní finanční výnosy	99	304	77	188	121
O.	Ostatní finanční náklady	352	283	306	313	316
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					

*	Finanční výsledek hospodaření	-375		-242	-148	-271
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	647	287	182	568	1 490
Q. 1.	- splatná	647	287	182	568	1 490
Q. 2.	- odložená					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 344	1 098	780	2 493	6 412
XIII.	Mimořádné výnosy				5	29
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti					
S. 1.	- splatná					
S. 2.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření				5	29
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společ. (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 344	1 098	780	2 498	6 441
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 991	1 385	962	3 066	7 931